

# 再创历史新高 黄金白银价格 地缘政治不确定性拉动



浙江省湖州市德清县乾元镇一家金店的营业员在整理黄金首饰。  
图据新华社客户端

受地缘政治高度不确定影响,美国纽约商品交易所黄金和白银期货价格1月11日上涨,2月黄金期货价格一度突破每盎司4600美元,白银期价一度也在每盎司84美元高位附近波动,均创历史新高。

市场分析认为,作为重要避险资产,国际金价上涨受到地缘政治形势影响。美国政府此前对委内瑞拉发动大规模军事打击,强行控制委总统马杜罗夫妇并将他们带到美国。观察人士认为,美国政府强权行径将加速各国“去美元化”,对国际金价形成较强支撑。

与此同时,由于白银市场供应持续紧张,国际银价再度反弹。分析显示,当前白银供应短缺很难在短期内得到缓解。在这种环境下,市场预期白银价格将继续保持上涨势头。

2025年黄金价格上涨超过60%,白银价格上涨近150%。

首此影响,国内金饰市场也迎来价格上调,多个金饰品牌每克实时报价超过1400元。其中,周生生金饰价格1429元/克,较前一日1410元/克的价格上涨19元/克;老庙黄金足金饰品标价1429元/克,较前一日1407元/克的价格上涨22元/克。周大福、老凤祥等品牌也都上调了

金饰价格。

世界黄金协会最新发布的报告显示,黄金在2025年表现亮眼,不断刷新历史纪录,以当前价位计算,2026年黄金价格有望再上涨15%至30%。

高盛集团大宗商品研究全球联席主管丹·斯图伊文此前表示,注意到美联储降息推动货币政策正常化,比如在核心通胀压力缓解下降息,而非为了刺激经济活力而降息,这种降息最可能推动金属价格上行。

中信证券认为,黄金上涨的确定性仍然较大,主要来自于美国货币和财政的双宽松预期和美国经济滞胀压力难以短时间消退。中性假设下,模型预期2026年底国际金价有望超过5100美元/盎司。

## 提醒

### 多家银行发布公告 提醒注意风险

随着金价飙升,黄金交易风险陡增。今年以来,工商银行、中国银行等国有银行接连发布相关黄金交易提示和规则调整,提醒投资者注意风险。

近日,工商银行发布公告,自1月8日起,该行如意金积存

业务最低投资额(即积存起点金额)由1000元上调至1100元,但按克数积存的积存起点仍为1克。调整前已设置成功的定期积存计划将继续执行。这也是2026年首个宣布上调积存金门槛的国有大行。

此外,工商银行还将调整个人客户购买积存金的风险评级。之前,个人客户办理积存金只需通过该行风险测评并取得C1-保守型及以上的评估结果,同时签订个人积存金风险揭示书后,即可办理个人积存金相关业务。

中国银行深圳分行发布消息称,近日,一些非法交易平台以“黄金投资”“黄金预定价”为名,通过熟人圈、社交平台吸引公众参与。

这类平台往往宣称“低门槛、高收益、快回报”,例如“1万块撬动一公斤黄金”,实为赌博诈骗。用户存入资金后即进入虚假系统,与平台对赌,并未实际投资黄金。银行表示,该类活动资金无保障,平台极易“卷款跑路”,随时可能失联。

该行指出,该类行为涉嫌违法犯罪,参与者亦可能担责;该类平台则涉嫌“开设赌场罪”;若用金企业参与非法黄金期货,也属于违法行为,必受严惩。

综合新华社、央视网微信公众号、大象新闻

## 一盒堪比上海一套房 内存条何以成“抢手货”?

近日,“一盒内存条堪比上海一套房”“内存条涨得比金条还快”登上多个平台热搜,引发关注。这一曾经作为电子产品日常配件的“小长条”,自2025年下半年以来价格快速上行,消费级内存价格翻了1倍以上,服务器级内存价格亦是暴涨。以存储芯片巨头SK海力士和三星电子的256G服务器级DDR5内存为例,单条售价已超4.5万元,运行频率高些的单条售价近6万元。

内存条价格飙升,原因几何?“水涨船高”的价格给产业链带来哪些影响?这波涨价潮会持续多久?中国互联网协会专家咨询委员会委员、中关村智用人工智能研究院院长孙明俊对此进行了解读。

### 价格飙升,原因几何?

近期内存条价格快速上涨并非单一因素所致,而是市场供需结构失衡、厂商策略调整以及国产化进程的阶段性差异共同作用的结果。

从市场层面看,需求端迎来了AI算力建设的爆发式拉动,显著改变了存储需求结构;而供给端在过去一到两年间普遍处于“去库存、控产能”的状态,加之行业集中度高、供给弹性不足,当需求出现回暖时供给端难以快速响应,引发结构性供需失衡。

从厂商策略调整层面看,存储行业的高集中度赋予了厂商较强的主动调节能力,而未来供给的不确定性会触发厂商的产能投放、产品结构以及报价节奏的策略调整,这类策略性行为在一定程度上放大了内存价格的短期波动。

此外,国产化进程的阶段性差异也是不可忽视的背景因素。不少中国企业持续加大在存储领域的投入,部分产品已具备一定产能基础,但在高端内存领域,仍受限于技术成熟度、良品率以及关键设备的约束,短期内难以迅速形成对全球高端市场的有效补充。在全球供应高度集中的情况下,这种“国产产能尚未完全承接、高端供给暂时难以放量”的状态,也进一步放大了市场对供给紧张的预期。需要注意的是,当前这种状态在半导体产业中属于较为典型的阶段性现象。

### 此番涨价,哪里“不一般”?

从历史经验看,存储价格的周期性波动本身并不罕见,但此番上涨呈现出三个较为鲜明的特点。

第一,价格波动呈现“分化”而非全面普涨。部分DDR4、通用服务器内存价格率先上涨,而DDR5、HBM等高端服务器内存则以“交付紧张、长协收紧”为主要表现,反映出不同技术代际间的结构性差异。

第二,市场预期变化快于实际需求变化。价格上行不仅源于现有订单增长,更来自下游对未来缺货风险的提前反应,从而显著加快了上涨节奏。

第三,技术等因素影响更加显性。在DDR4向DDR5的升级过程中,市场对高端存储产能短期内实现扩张的确定性预期下降,使得价格波动的持续性增强。

### 分析

#### 产业链面“大考” 几家欢喜几家忧?

这一轮内存条价格上涨对产业链上下游形成差异化影响,既催生新机遇,也带来新挑战。

对上游存储芯片制造商而言,价格回升有助于修复盈利能力、改善现金流,为先进制程和HBM等高端产品的持续投入提供支撑,但同时也面临如何把握扩产节奏,防止新一轮供需失衡的挑战。

对中游模组厂和服务器厂商而言,短期内成本压力明显上升,需要在库存管理、定价策略和客户协商之间寻找平衡,倒逼企业通过产品结构优化和附加值提升来增强抗风险能力。

对下游算力中心、云服务商以及终端AI应用企业来说,应对路径已开始发生变化。在内存价格持续走高、硬件供给短期难以显著改善的情况下,越来越多的云服务商和AI应用方正主动通过软硬件协同创新来缓解成本和资源约束压力,提高现有硬件资源的使用效率。

从更宏观的角度看,这一轮波动再次凸显了关键基础元器件对数字经济和人工智能发展的战略重要性。

这波涨价潮,将持续多久?综合当前产业节奏判断,本轮内存价格波动并非短期现象,但也不太可能长期失控,有可能在未来12个月左右逐步缓解。

总体来看,未来更可能出现的情形是:价格在阶段性高位震荡后逐步分化,面向AI的高端存储产品将维持相对强势,而通用型、消费级产品则回归更为温和的周期运行轨道。

据新华社

问:周一沪指高开,盘中震荡走高,收盘上涨,你怎么看?

答:市场周一集体上涨,沪指收出十七连阳,各股指均涨超1%,两市成交刷新历史天量。技术上看,沪深股指均收于5日、10日均线之上,两市合计成交36014亿元环比增加;60分钟图显示,各股指均收于5小时均线之上,60分钟MACD指标均全面金叉;从形态来看,加速上涨仍在继续,在巨大的成交量背景下,市场沿5日均线上涨,创业板指早盘虽一度下挫1.3%,但最终仍大涨1.82%并再次刷新年内新高。由于市场情绪高涨,依笔者的技术模型,短期疯狂大

## 白杰品股 情绪高涨

概率还会持续两个交易日,但仍要小心笔者此前提到的超1%的落差。期指市场,各期指合约累计成交、持仓均增加,各合约负溢价水平整体继续缩减。综合来看,科技进步所带来的全行业估值重估仍在进行,由于短期严重异动个股显著增加,后市追涨需谨慎。

资产:周一按计划以10元均价买入深天马75万股,以18.8元均价买入南天信息40万股,以

14.38元均价买入梅安森52万股。目前持有华创云信90万股、太极股份33万股、大东南230万股、南都电源68万股、中兴通讯23万股、共进股份40万股、康达新材30万股、深天马75万股、南天信息40万股、梅安森52万股。资金余额17583663.96元,总净值94960963.96元,盈利47380.48%。

周二操作计划:中兴通讯拟择机高抛,深天马、南天信息、梅安森、太极股份、南都电源、共进股份、康达新材若出现8%以上上涨则拟适当减仓,大东南、华创云信拟持股待涨。

胡佳杰